

กลยุทธ์การออมเงินในตราสารทุนโดยใช้ดัชนี Relative Strength Index (RSI)

Strategies for saving money in equities by using the Relative Strength Index (RSI)

สรายุทธ ปรราบสูงเนิน

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยเรื่องนี้ศึกษาถึงการผสมผสานการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิคซึ่งทั้งสองปัจจัยมีจุดเด่นที่สำคัญจนสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนทั้งสองรูปแบบได้ เช่นในการลงทุนด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้นจะให้ความสำคัญกับข้อมูลด้านการเงิน กลยุทธ์ การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมต่าง ตลอดจนคำนวณมูลค่าที่แท้จริง จนมั่นใจว่าในแต่ละมิติ มีพื้นฐานการดำเนินงานที่ดีและจะสามารถเติบโตต่อไปได้ ในขณะที่การวิเคราะห์ด้านปัจจัยทางเทคนิคจะมีเครื่องมือที่สามารถบอกจุดเข้าซื้อที่เหมาะสมและทำกำไรได้ในระยะเวลาที่คาดการณ์ไว้ หากสามารถนำเอาจุดเด่นด้านการวิเคราะห์จนเลือกหุ้นพื้นฐานที่ดี ร่วมกับจุดเข้าซื้อที่เหมาะสมจะเป็นการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนได้ดียิ่งขึ้น งานวิจัยเรื่องนี้จึงมุ่งเน้นการศึกษาการใช้เครื่องมือรูปแบบต่าง ๆ เพื่อเอาจุดเด่นของทั้งสองรูปแบบมาทดสอบผลตอบแทนการลงทุนเปรียบเทียบกับการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA) โดยคาดว่าจะสามารถผสมผสานรูปแบบการลงทุนทั้งด้านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค ให้ง่ายต่อการใช้งานและสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน โดยการวิจัยจะใช้หุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าทางการตลาดสูงสุด 5 รายการเป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มที่มีพื้นฐานดี และเลือกใช้เครื่องมือทางเทคนิคที่เรียกว่า RSI หรือ Relative Strength Index (RSI) ซึ่งมีจุดเด่นที่ใช้งานง่าย ที่มาของสูตรการคำนวณไม่ซับซ้อนและเป็นที่ยอมรับของนักลงทุนทั่วไป การทดสอบจะกำหนดให้มีการออมด้วยจำนวนเงินเท่า ๆ กันทุกเดือน การ DCA จะลงทุนทั้งหมดในแต่ละเดือนเท่า ๆ กัน ส่วนการลงทุนแบบผสมผสาน (ในงานวิจัยนี้จะเรียกว่า DCA with RSI) จะลงทุนผ่านหุ้น 5 รายการที่เป็น Top Market Cap ในปี 2561 และจะลงทุนต่อเมื่อเมื่อ RSI มีค่าต่ำกว่า 30 ซึ่งเป็นจุด Oversold แล้วเท่านั้น ในกรณีที่ RSI ไม่ต่ำกว่า 30 ให้ถือเงินสดไว้ไม่มีการลงทุน

ผลการวิจัยพบว่า DCA with RSI ให้ผลตอบแทนรวมมากกว่าการลงทุนแบบ DCA เพียง 0.57% ต่อปี เท่านั้น สาเหตุเกิดจากการให้สัญญาณการเข้าซื้อของ RSI นั้นไม่ใช่จุดที่ราคาต่ำที่สุด หลักทรัพย์ยังสามารถทำราคาต่ำได้อีก และในกรณีที่หลักทรัพย์มีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง RSI จะไม่มีประสิทธิภาพในการหาจุดเข้าซื้อที่เหมาะสมทำให้ต้นทุนเฉลี่ยไม่ต่ำเท่าที่ควร หรือไม่สามารหาจุดเข้าซื้อที่เหมาะสมได้เมื่อหลักทรัพย์อยู่ในขาขึ้น ซึ่งจากผลการทดลองทั้งหมดสรุปได้ว่าไม่ควรใช้เฉพาะจุดเด่นจุดใดของ RSI มา

ใช้ตัดสินใจ ควรใช้หลักการของการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคอย่างเข้าใจองแท้ และศึกษาเครื่องมือที่ต้องใช้ให้รอบด้านให้เห็นจุดอ่อน จุดแข็งก่อนนำมาใช้จริงเพื่อให้เครื่องมือนั้นแสดงประสิทธิภาพของตัวเองได้สูงที่สุด

คำสำคัญ : การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน, การลงทุนถัวเฉลี่ยต้นทุน, มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ABSTRACT

This research study explores a combination of fundamental and technical analysis, both of which have significant strengths that can generate returns for investors in both forms. For example, in investing with fundamental analysis, it pays attention to financial information, strategy, analysis of various environments. as well as calculate the real value until ensuring that each dimension Have a good operational foundation and will be able to grow further On the other hand, technical analysis provides tools that can provide suitable entry points and make profits over a forecast period. If able to take advantage of analysis until choosing good fundamental stocks Together with appropriate entry points, it will create better returns for investors. This research therefore focuses on studying the use of different tools to bring out the strengths of both models to test the return on investment compared to the cost-averaged investment (DCA). Investment in both fundamental and technical analysis It is easy to use and generates a better return than the average cost bean investment. The research will use stocks in the securities group with the highest market value, 5 items representing stocks with good fundamentals. And choose to use a technical tool called RSI or Relative Strength Index (RSI), which has advantages that are easy to use. The origin of the calculation formula is simple and popular among investors. The test requires equal amounts of savings every month, DCA invests evenly each month, and blended investment (referred to as DCA with RSI in this research) invests through 5 stocks. which is the Top Market Cap in 2018 and will invest only when the RSI is lower than 30, which is already oversold. In the case that the RSI is not lower than 30, hold cash without investing.

The results showed that DCA with RSI gave only 0.57% more total return than DCA investing. This is because the RSI's buy signal was not the lowest point. Securities can still make

a low price. And in the case of strong trending securities, the RSI will not be effective in finding suitable entry points, making the average cost not as low as it should be. or unable to find a suitable entry point when the security is in an uptrend From all the experimental results, it can be concluded that only the strengths of the RSI should not be used to make decisions. The principles of technical analysis should be thoroughly understood. And study the tools that must be used in all aspects to see the weaknesses before actually using it in order to show the highest efficiency of the tool itself.

Keywords: Fundamental Analysis, Technical Analysis , Dollars Cost Averaging (DCA), Market Cap, Relative Strange Index (RSI)

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนมีทฤษฎีและแนวคิดหลากหลายรูปแบบ ให้นักลงทุนได้เลือกตามความเหมาะสมของแต่ละบุคคล ประเด็นสำคัญคือหากบุคคลทั่วไปไม่มีเงินที่สะสมไว้แล้ว อาจจะมีรูปแบบการลงทุนไม่มากนัก ทางเลือกที่ง่ายและเป็นที่ยอมรับอย่างหนึ่งคือการลงทุนอย่างต่อเนื่องในแต่ละงวด ด้วยเงินลงทุนจำนวนเท่าๆ กันหรือ การทำ Dollars Cost Averaging (DCA) ,DCA เป็นแนวคิดแบบลูกผสม แทนที่จะฝากเงินในธนาคารแล้วได้รับดอกเบี้ย 1% (โดยประมาณ) แต่เลือกออมเงินในทรัพย์สินที่ออกเวยได้แทน เช่นในหุ้นหรือตราสารทุนก็จะทำให้ได้ผลตอบแทนมากขึ้น ซึ่งนอกจากจะมีหลักการที่เข้าใจง่ายแล้ว ยังทำให้มีวินัยในการออม และยังไม่จำเป็นต้องใช้เงินก้อนในการลงทุนอีกด้วย

ข้อจำกัดของการออมแบบ DCA หุ้นคือผู้ลงทุนต้องมีวินัย ลงทุนสม่ำเสมอเท่า ๆ กัน ไม่สนใจปัจจัยระยะสั้นจนทำให้เพิ่มหรือลดการลงทุนระหว่างที่มีสถานการณ์บางอย่างเปลี่ยนแปลง ซึ่งจะตัดอารมณ์เหล่านี้ได้ก็ต่อเมื่อผู้ลงทุนเองได้ศึกษาเป็นอย่างดีแล้ว เชื่อกันว่าหุ้นที่ลงทุนอยู่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีกิจการมั่นคง และจะเติบโตในระยะยาว แต่การลงทุนเท่า ๆ กันนี้เป็นเพียงการเฉลี่ยต้นทุนเท่านั้นซึ่งแน่นอนว่าอาจจะไม่ใช่ต้นทุนที่สูงหรือต่ำที่สุด ในขณะที่หุ้นพื้นฐานดีการเติบโตในระยะยาวทำให้เกิดผลตอบแทนกับผู้ลงทุนได้ ในทางกลับกันหากหุ้นที่เลือกลงทุนไว้ไม่ได้มีการเติบโตตามที่คาดไว้ก็มีโอกาสขาดทุนได้เช่นเดียวกัน จะเห็นว่าการลงทุนแบบ DCA จะเกิดต้นทุนแบบถัวเฉลี่ยเป็นค่ากลางของการเคลื่อนไหวของราคาตลอดระยะเวลาที่ลงทุน ซึ่งยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าเดิมได้หากผู้ลงทุนสามารถทำต้นทุนให้ดีกว่าการถัวเฉลี่ยครั้งละเท่าๆ กัน

การลงทุนโดยอาศัยปัจจัยทางเทคนิค เป็นการลงทุนที่สนใจพฤติกรรมของราคา อาศัยข้อมูลในอดีต ใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางนิคและมีตัวชี้วัดต่างๆ (Indicator) ในการทำนายทิศทางราคา โดยความเชื่อเช่น หุ้นต้องมีเทรนด์ และปริมาตรซื้อ-ขายสนับสนุน เชื่อว่าจะมีการขึ้นลงเป็นรอบ มีการกำหนดจุดเข้าซื้อและจุดขายออกอย่างมีวินัย เมื่อสัญญาณทางเทคนิคบอกว่าซื้อหรือขายก็ต้องดำเนินการอย่างเคร่งครัด จุดเด่นของการลงทุนลักษณะนี้คือผู้ลงทุนจะมีเครื่องมือให้สามารถคาดทิศทาง การเคลื่อนไหวของราคาหรือจังหวะที่เหมาะสมในขายซื้อขาย จุดอ่อนคือการซื้อขายบ่อย ๆ จะมีต้นทุนที่สูงขึ้น และผู้ลงทุนต้องติดตามการเคลื่อนไหวของราคาอย่างสม่ำเสมอ

จากข้อจำกัดของ DCA ในเรื่องต้นทุนที่เป็นเพียงค่ากลางไม่ใช่การลงทุนที่ต้นทุนต่ำ ขณะที่การลงทุนด้วยปัจจัยเทคนิคสามารถบอกจุดเข้าซื้อที่ดีและ DCA สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ปัจจัยเทคนิคเป็นการเก็งกำไรระยะสั้นต้นทุนสูง หากมีการใช้ทั้งสองหลักการนี้ผสมผสานเข้าด้วยกัน อาจจะทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีขึ้น นอกจากนี้แล้วยังใช้จุดแข็งของการศึกษาข้อมูลพื้นฐานก่อนการลงทุนมาเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ลดความเสี่ยงในระยะยาว ผู้ลงทุนใช้เวลาติดตามการ

เคลื่อนไหวของราคาน้อยลง อาจจะทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนสูงขึ้นและความเสี่ยงในการสูญเสียเงินต้นลดลง

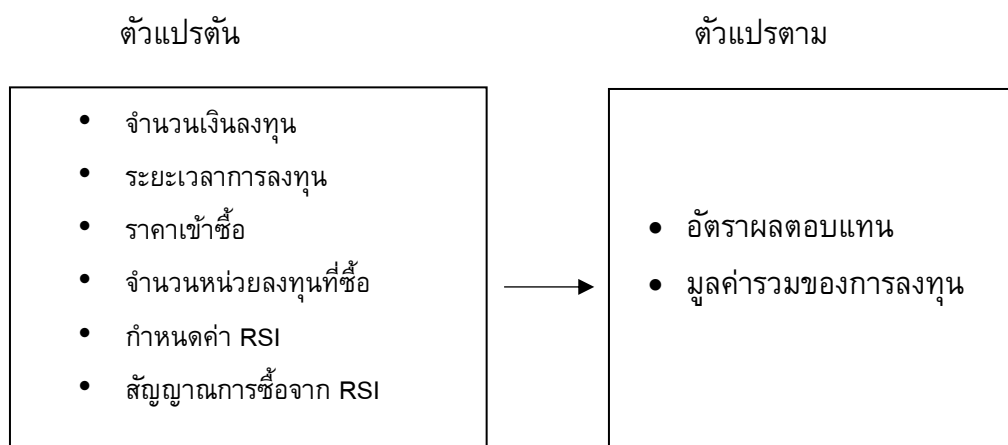
วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาการลงทุนด้วยกลยุทธ์ DCA และ DCA with RSI
2. เพื่อกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่ทำให้ต้นทุนต่ำกว่าการซื้อแบบถัวเฉลี่ยครั้งละเท่า ๆ กัน (DCA)
3. เพื่อศึกษาแนวทางการลงทุนแบบผสมผสานระหว่างแนวปัจจัยทางเทคนิคและแนวปัจจัยพื้นฐาน

สมมติฐานการวิจัย

1. การลงทุนแบบ DCA with RSI โดยใช้จุดซื้อ $RSI < 30$ เป็นสัญญาณในการเข้าซื้อที่ทำให้ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนแบบ DCA
2. การลงทุนแบบผสมผสานด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิค RSI เข้าด้วยกันจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนแบบถัวเฉลี่ย(DCA)

กรอบแนวคิดการวิจัย



ขอบเขตการวิจัย

1. วิเคราะห์หลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เลือกใช้เครื่องมือทางเทคนิคเฉพาะ RSI เท่านั้น
3. กำหนดเงื่อนไขเงินลงทุนต่อเดือนเท่ากับ 5,000 บาท
4. ระยะเวลาที่ใช้ในการเก็บข้อมูลเพื่อวิเคราะห์อยู่ระหว่างปี 2555-2565
5. วิเคราะห์หลักทรัพย์ที่คัดเลือกให้ได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดครั้งละ 5 รายการจากลำดับสูงสุด
6. ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ได้จาก www.tradingview.com
7. ข้อมูลการจัดอันดับหลักทรัพย์ได้จาก www.setsmart.com

วิธีการดำเนินการวิจัย

รูปแบบที่นำมาวิจัย

การวิจัยโดยการทดลอง (Experimental Research) เป็นการเปรียบเทียบผลตอบแทนในลงทุน ระหว่างการลงทุนในตราสารทุนประเภทเดียวกันด้วยการ DCA และการลงทุนตามจังหวะ Oversold ของ RSI (ค่า RSI < 30) กับตราสารทุนที่ถูกคัดเลือกตามเงื่อนไขของการลงทุนด้วยปัจจัยพื้นฐานกำหนดไว้ ในกรณีนี้จะใช้เงื่อนไขเป็นตราสารทุนต้องอยู่ในกลุ่ม TOP Market cap

ซึ่งจะกำหนดเงื่อนไขการลงทุน DCA with RSI ให้มีการกำหนดค่าในการเข้าซื้อที่ RSI < 30

วิธีการสุ่มตัวอย่าง

ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบจะพิจารณาจากตราสารทุนที่อยู่ในกลุ่มมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ หรืออยู่ในกลุ่มที่มีขนาดของมูลค่าตลาดสูงกว่า 50,000 ล้านบาท โดยทั่วไปจะถือได้ว่าตราสารทุนกลุ่มนี้มีฐานะทางการเงินมั่นคง ผลกำไรเติบโตสม่ำเสมอ จ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง เป็นผู้นำ ได้ความได้เปรียบคู่แข่งในตลาด ราคาผันผวนน้อย ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุน และสภาพคล่องสูง โดยเปรียบเทียบให้เห็นอัตราผลตอบแทน 5 รายการ นอกจากนี้จะเปรียบเทียบกับ SET ซึ่งเป็นตัวแทนของตราสารทุนโดยรวมด้วย

โดยการสุ่มตัวอย่างจะเลือกจากอันดับมูลค่าสูงสุดของตราสารทุน 5 อันดับแรก และหากมีข้อมูล ข้อยึดแย้งการวิจัย หรือมีเงื่อนไขเพิ่มเติมจะเปลี่ยนเป็นตราสารทุนที่มีลำดับน้อยกว่าลำดับถัดไปแทน

การสร้างเครื่องมือ การเก็บรวบรวมข้อมูลและการทดสอบคุณภาพเครื่องมือ

1. เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลใช้ Microsoft Excel เพื่อเก็บรวบรวมข้อมูลและวิเคราะห์ผลตอบแทนรวม
2. การวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อปีใช้วิธีการหามูลค่าเงินตามกาลเวลาโดยใช้เครื่องคำนวณผ่าน Website : www.fnccalculator.com หรือเครื่องคำนวณมูลค่าของเงินตามเวลาทั่วไป

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ใช้ข้อมูลรวบรวมดัชนี SET และ RSI ระยะเวลา 10 ปี จาก www.tradingview.com ใน Timeframe Day
2. ใช้ข้อมูลย้อนหลัง โดยใช้ข้อมูล TOP Ranking Market Cap. 2018 จาก www.setsmart.com
3. รวบรวมข้อมูลราคาและ RSI ของตราสารทุน TOP Market Cap. จาก www.tradingview.com

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การเปรียบเทียบใน 2 มิติคือสัดส่วนผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามจังหวะการซื้อที่ได้จาก RSI และมูลค่าที่ได้รับ เปรียบเทียบกับการลงทุนด้วยการลงทุนแบบ DCA สาเหตุที่แยกเป็น 2 มิติเนื่องจาก คาดว่าการลงทุนด้วยการ DCA โดยใช้ RSI อาจจะทำให้ผลตอบแทนดีกว่า โดยที่ใช้เงินลงทุนน้อยกว่า เนื่องจาก RSI ไม่ได้ให้จังหวะในการซื้อขายที่สม่ำเสมอเปรียบเทียบกับ DCA ที่มีกำหนดการลงทุนที่ชัดเจนจึงทำให้อาจจะไม่ได้ใช้เงินทั้งหมดในการลงทุน แต่มีความเป็นไปได้ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า

ขั้นตอนแรกจะเป็นการทดสอบสมมติฐานข้อ 1 $RSI < 30$ เป็นสัญญาณซื้อที่ทำให้ผลตอบแทนดีกว่า DCA โดยเราจะทดสอบกับดัชนี SET และยืนยันด้วยหุ้น Market Cap สูงสุด 5 อันดับแรก โดยหลังจากได้ข้อมูลดัชนี SET ย้อนหลัง พร้อมกับ ค่า RSI ใน Timeframe Day แล้วให้กำหนดเงื่อนไขการลงทุนเป็นสองแบบคือ DCA ที่ให้มีการซื้อเท่า ๆ กันทุกเดือน และ DCA with RSI ที่จะซื้อเมื่อ RSI ต่ำกว่า 30 การคำนวณจะบันทึกข้อมูลคำสั่งซื้อแต่ละครั้งด้วยเงินทั้งหมดที่สะสม หรือเงินที่ถูกเก็บสำหรับลงทุนครั้งละ 5,000 บาท การซื้อครั้งถัดไปจะเกิดขึ้นเมื่อครบกำหนดที่ต้องซื้อใน DCA หรือ RSI ต่ำกว่า 30 และมีเงินสะสมเข้ามาเพิ่ม แล้วคำนวณเป็นหน่วยลงทุนผ่านตารางของ MS Excel เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาลงทุน หน่วยลงทุนทั้งหมดจะนำไปคูณกับมูลค่าต่อหน่วยในวันสุดท้ายของปีที่ลงทุน การวิเคราะห์ผลจะใช้การเปรียบเทียบผลตอบแทนรายตัวตราสารทุนทั้งในมิติมูลค่าและอัตราส่วนผลตอบแทน

ขั้นตอนที่สองเป็นการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 2 เน้นการผสมผสานข้อดีทั้งด้านพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิคเข้าด้วยกัน ในด้านพื้นฐานจะใช้หุ้นที่มีการจัดอันดับมูลค่าสูงสุด 5 อันดับ และการตัดสินใจลงทุนเมื่อ RSI ต่ำกว่า 30 เท่านั้น การคำนวณจะบันทึกข้อมูลคำสั่งซื้อแต่ละครั้งด้วยเงินทั้งหมดที่สะสม หรือเงินที่ถูกเก็บสำหรับลงทุนครั้งละ 5,000 บาท การซื้อครั้งถัดไปจะเกิดขึ้นเมื่อครบกำหนดที่ต้องซื้อใน DCA หรือ RSI ต่ำกว่า 30 และมีเงินสะสมเข้ามาเพิ่ม แล้วคำนวณเป็นหน่วยลงทุนผ่านตารางของ MS

Excel เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาลงทุน หน่วยลงทุนทั้งหมดจะนำไปคูณกับมูลค่าต่อหน่วยในวันสุดท้ายของปีที่ลงทุน การวิเคราะห์ผลจะใช้การเปรียบเทียบผลตอบแทนรายตัวตราสารทุนทั้งในมิติมูลค่าและอัตราส่วนผลตอบแทน

ในกรณีนี้ปัจจัยด้านพื้นฐานจะใช้ข้อมูลในปี 2558 ซึ่ง www.setsmart.com ได้เก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลังไว้เพียง 5 ปีเท่านั้นจึงไม่สามารถใช้ข้อมูลในปีที่เก่ากว่านี้ได้

ผลของการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล

จากข้อมูลตารางที่ 1 ผลการวิจัย จะใช้การลงทุน DCA เทียบกับ DCA with RSI ในระยะเวลา 10 ปีโดย DCA มีการซื้อแบบสม่ำเสมอเดือนละ 5,000 บาท จำนวน 120 เดือน ลงทุนครบทุกครั้ง 120 ครั้ง เป็นเงิน 600,000 บาท มีหน่วยลงทุนที่ซื้อได้จำนวน 394.8 หน่วย มูลค่าทรัพย์สินในปีที่ 10 เท่ากับ 658,858 บาท เป็นกำไร 58,858 บาท เมื่อคิดเป็นมูลค่าของอัตราส่วนผลตอบแทนจะเท่ากับ 0.94% ต่อปี

ขณะที่การตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ที่ DCA with RSI มีการสะสมเงินเดือนละ 5,000 บาท จำนวน 120 เดือนเป็นเงิน 600,000 บาท เช่นเดียวกัน แต่ซื้อตาม RSI ที่ต่ำกว่า 30 ได้เพียง 24 ครั้ง มีหน่วยลงทุนที่ซื้อได้จำนวน 384.8 หน่วย มูลค่าทรัพย์สินในปีที่ 10 เท่ากับ 667,017 บาท เป็นมูลค่าหน่วยลงทุน 642,017 บาท เป็นเงินสด เป็นกำไร 25,000 บาท เมื่อคิดเป็นมูลค่าของอัตราส่วนผลตอบแทนรวมจะเท่ากับ 1.06% ต่อปี

จะเห็นว่าผลต่างกันเพียง 0.1% หรือ 8,159 บาทเท่านั้น เมื่อพิจารณารายปีพบว่าผลตอบแทนรวมไม่ต่างกันมากนักอยู่ระหว่าง 0.1%-0.2% อย่างไรก็ตามการ DCA with RSI มีจำนวนครั้งที่ลงทุนต่ำกว่ามากโดยลงทุนเพียง 24 ครั้งเทียบกับ DCA ที่สูงถึง 120 ครั้ง และหากพิจารณาจำนวนเงินที่ลงทุนจริงจะพบว่า DCA with RSI ลงทุนเพียง 575,000 บาท ยังเหลือเงินสดอีก 25,000 บาท สาเหตุเพราะ RSI ยังไม่ต่ำกว่า 30 จึงยังไม่สามารถลงทุนด้วยเงินที่เหลืออยู่ได้ ซึ่งหาประเมินด้วยเฉพาะเงินลงทุนแล้วผลตอบแทนจะเพิ่มเป็น 1.11% ซึ่งไม่ต่างกันมากนัก

ตารางที่ 1 : คำนวณผลตอบแทน DCA-DCA with RSI โดยใช้ดัชนี SET ปี 2556-2565

	ปีที่ลงทุน จำนวนปี เงินลงทุน	2565 10 600,000	2564 9 540,000	2563 8 480,000	2562 7 420,000	2561 6 360,000	2560 5 300,000	2559 4 240,000
มูลค่าทรัพย์สิน	DCA	658,858	583,476	515,236	445,722	376,614	314,911	256,623
	DCA with RSI	667,017	587,402	519,902	447,813	381,436	318,411	256,596
กำไร	DCA	58,858	43,476	35,236	25,722	16,614	14,911	16,623
	DCA with RSI	67,017	47,402	39,902	27,813	21,436	18,411	16,596
% ผลตอบแทน	DCA	0.94%	0.86%	0.89%	0.85%	0.76%	0.98%	1.69%
	DCA with RSI	1.06%	0.94%	1.00%	0.92%	0.97%	1.20%	1.69%
ผลต่าง	บาท	8,159	3,926	4,666	2,091	4,822	3,500	- 27
	%	0.12%	0.08%	0.11%	0.07%	0.21%	0.22%	0.00%

หน่วย : บาท

เพื่อเป็นการทดสอบสมมติฐานด้านประสิทธิภาพการสร้างผลตอบแทนของ DCA และ DCA with RSI ให้ชัดเจนยิ่งขึ้นจึงได้มีการใช้กระบวนการนี้ทดสอบกับตราสารทุนจำนวน 5 รายการ ได้แก่ PTT, AOT, CPALL, SCG, AIS ซึ่งอาจจะถือได้ว่าเป็นตัวแทนกลุ่มธุรกิจหลักในตลาดปัจจุบัน พบว่าการลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทน PTT เท่ากับ -0.95% , AOT เท่ากับ 7.53%, CPALL เท่ากับ 2.03%, SCG เท่ากับ -2.28% และ AIS เท่ากับ -0.14%

ขณะที่การลงทุนแบบ DCA with RSI ให้ผลตอบแทน PTT เท่ากับ -1.18% , AOT เท่ากับ 6.71%, CPALL เท่ากับ 1.63%, SCG เท่ากับ -1.18% และ AIS เท่ากับ -0.13%

เมื่อพิจารณาผลตอบแทนระหว่าง DCA และ DCA with RSI พบว่า PTT มีผลต่าง -0.23% , AOT มีผลต่าง -0.82%, CPALL มีผลต่าง -0.4%, SCG มีผลต่าง 1.1% และ AIS มีผลต่าง 0.01% ผลต่างเฉลี่ย 0.06% ผลรวมไม่ต่างกันมากนักรายการที่ DCA ให้ผลดีกว่าเป็น 3 รายการแรก รายการที่ 4 DCA with RSI ทำได้ดีกว่า และรายการสุดท้ายไม่ต่างกัน ทั้งนี้จะเห็นได้ว่ากรณี AOT การ DCA จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าค่อนข้างมากซึ่งตรงกันข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สาเหตุเกิดจาก AOT มีทิศทางขาขึ้นที่ชัดเจน จน RSI ต่ำกว่า 0 น้อยครั้ง ไม่สามารถซื้อหุ้นได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ทำให้ผลตอบแทนต่ำซึ่งสอดคล้องกับบทความที่เกี่ยวข้องกับการใช้ RSI ที่เมื่อมีทิศทางที่แข็งแกร่ง RSI จะไม่เข้าเขต Oversold ที่ 30 ในกรณีทิศทางขาขึ้น และไม่เข้าเขต Overbought ที่ 70 ในกรณีทิศทางขาลง

กรณี CPALL DCA with RSI ให้ผลตอบแทนต่ำกว่า DCA 1.63% เมื่อพิจารณาจุดสั่งซื้อพบว่า การ DCA ที่มีการซื้อสูงถึง 120 ครั้งเงินลงทุนรวม 120,000 บาท ผลตอบแทน 146,769 บาท กำไร 26,759 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 2.03% ในขณะที่ DCA with RSI สั่งซื้อตามเงื่อนไขเพียง 27 ครั้งด้วยเงินทุนเท่ากับได้ผลตอบแทนเพียง 141,012 บาท หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 1.63% สาเหตุเนื่องจากการสะสมเงินทุนที่ไม่ได้ลงทุนบ่อยๆ เพราะ RSI ไม่ต่ำกว่า 30 จนถึงเงื่อนไขที่ลงทุนได้ ก็จะมีเงินสะสมจำนวนมาและใช้ลงทุนทั้งหมด ตามรูปผลการวิจัยรูปที่ 1 ผลตอบแทน DCA with RSI ต่ำกว่า DCA แต่ราคาก็ยังคงลงต่อเนื่องหลังจากเดือนกรกฎาคม จน RSI ต่ำกว่า 30 อีกครั้งในช่วงเดือนตุลาคมซึ่งระยะเวลาไม่นานมากเงินสะสมก็จะน้อยลง จุดนี้เองทำให้ต้นทุนส่วนใหญ่ไปอยู่กับการซื้อก่อนหน้าซึ่งราคาสูงกว่าการซื้อครั้งหลัง

ผลการวิจัยรูปที่ 1 ผลตอบแทน DCA with RSI ต่ำกว่า DCA



ในขณะที่การซื้อ DCA เป็นการซื้อสะสมครั้งละน้อยมากการกระจายต้นทุนก็จะดีไปด้วย อีกสาเหตุสำคัญคือการให้สัญญาณ RSI <30 ในครั้งแรกเป็นเพียงจุดหนึ่งของแนวโน้มขาลง ไม่ใช่จุดกลับตัวหรือจุดต่ำสุดทำให้ราคายังสามารถต่ำลงได้อีก และ RSI ก็ยังสามารถต่ำกว่า 30 ได้อีกหลายครั้ง โดยเฉพาะในกรณีที่แนวโน้มขาลงที่แข็งแกร่ง สาเหตุหลักที่ทำให้ต้นทุนเฉลี่ยสูงนั้น เมื่อเทียบกับการทำ DCA แล้วก็ยิ่งถือว่าทำราคาได้ดีกว่า แต่การใช้เงินสะสมจำนวนมากซื้อในครั้งเดียวทำให้ต้นทุนโดยรวมไม่ต่ำมากนักและยังไม่มีมากเงินพอเพื่อนำไปซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าด้วย

สำหรับสัญญาณการเข้าซื้อครั้งแรกที่อาจจะทำให้ต้นทุนสูงนั้นอาจจะเป็นให้สัญญาณที่เร็วเกินไป เห็นได้จากการเข้าซื้อ RSI ในครั้งแรกจะเกิดใน RSI ที่ 14 วันแต่จะไม่เกินกับ RSI ที่ 20 วัน การปรับค่า RSI ให้ยาวขึ้นอาจจะเป็นการยืนยันสัญญาณที่ดี จากข้อมูลเหล่านี้จึงได้มีการปรับเงื่อนไขใช้สัญญาณ Oversold จาก RSI < 30 เป็นตัวกำหนดแต่เพิ่มค่าวันในการคำนวณใหม่ดังนี้

1. พิจารณาหุ้นที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งทั้งขาขึ้นและลง หากขาขึ้น ไม่เอามาพิจารณาในการวิจัยนี้ โดยให้หุ้นขาขึ้นอาจจะใช้การซื้อถัวเฉลี่ย แทนการซื้อจากสัญญาณ RSI แต่ในกรณีขาลงไม่ควรทยอยซื้อกรณีนี้จะเปลี่ยนจาก AOT เป็น BDMS
2. การสะสมเงินไว้ซื้อจำนวนมากอาจจะทำให้ต้นทุนเฉลี่ยไม่ต่ำเท่าที่ควรจะเป็น จะให้ปรับเป็นการพิจารณาหุ้นที่ละ 5 ตัวแทนการติดตามที่ละ 1 ตัว หากมีรายการไหนที่ RSI ให้สัญญาณซื้อจะใช้เงินที่มีทั้งหมดซื้อได้ทันที
3. ตั้งค่าในการคำนวณ RSI ใหม่จาก 14 วันเป็น 20 วัน

ตารางที่ 2 ผลตอบแทนการลงทุนหลังปรับเงื่อนไข

หลักทรัพย์	DCA		DCA with RSI		ผลต่าง
	DCA	สัดส่วน	DCA with RSI	สัดส่วน	
PTT	-0.95%	25%	0.36%	14%	1.31%
BDMS	3.64%	25%	3.75%	11%	0.11%
CPALL	2.03%	25%	3.92%	25%	1.89%
SCC	-2.28%	25%	-1.44%	27%	0.84%
AIS	-0.14%	25%	1.31%	23%	1.45%
เงินต้น	600,000	100%	600,000	100%	
กำไร	41,490		108,112		66,622
% ต่อปี	0.67%		1.67%		1.00%

อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าจะมีการปรับเงื่อนไขทั้งการคัดเลือกตัวหุ้น รอบลงทุน หรือตั้งค่า RSI DCA with RSI ก็ยังไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำ DCA อย่างชัดเจน ในบางกรณียังมีความเป็นไปได้ที่จะทำต้นทุนต่ำกว่าการทำ DCA เช่นกรณีหุ้นที่มีแนวโน้มลงที่แข็งแกร่ง กลยุทธ์ในการใช้ DCA with RSI จะเป็นการถัวเฉลี่ยขาลงทันที สมมติฐานข้อแรกที่ทำให้ DCA with RSI จะให้ผลตอบแทนมากกว่า DCA จึงไม่ถูกต้อง

สำหรับการวิจัยด้วยการใช้การผสมผสานปัจจัยทางด้านพื้นฐานที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นที่ดี ซึ่งในที่นี้ใช้เกณฑ์

1. หุ้นในกลุ่มมูลค่าตลาดสูงโดยเลือกตัวอย่างจาก TOP Ranking Market Cap โดยจะทดลองยกเลิก BDMS และใช้ CPF แทนเพื่อยืนยันสมมติฐานเดิม เนื่องจาก BDMS เองก็มีแนวโน้มเติบโตค่อนข้างแข็งแกร่ง และผลตอบแทนก็ยังไม่ต่างจาก DCA มากนัก รวมทั้งหมด 5 รายการซึ่งทั้ง 5 รายการได้จากการจัดอันดับจาก www.setsmart.com ซึ่งจะมีข้อมูลเพียง 5 ปีมาใช้ในการประเมินดังนี้

- a. CPF
- b. ADVANC
- c. SCC
- d. CPALL
- e. PTT

2. ปรับค่า RSI จาก 14 วันเป็น 20 วัน

3. จำนวนเงินลงทุน 5,000 บาทต่อเดือน ลงทุน 5 ปี คิดเป็นเงินต้น 300,000 บาท

4. พิจารณาลงทุนพร้อมกัน 5 รายการรายการไหนมีสัญญาณซื้อให้ใช้เงินทั้งหมดซื้อได้ทันที ที่ RSI ที่ 20 มีค่าต่ำกว่า 30 กรณีที่มีสัญญาณ Oversold พร้อมกันมากกว่า 1 ตัวให้หารเฉลี่ยลงทุนเท่ากัน

ตารางผลที่ 3 ผลตอบแทนการลงทุนด้วยการคัดเลือกหลักทรัพย์พื้นฐานดี

หลักทรัพย์	DCA					DCA with RSI					ผลต่าง % ผลตอบแทน
	มูลค่า	เงินต้น	ผลต่าง	%	สัดส่วน	มูลค่า	เงินต้น	ผลต่าง	%	สัดส่วน	
CPF	56,373	60,000	-3,627	-6.0%	20%	154,712	161,667	-6,955	-4.3%	54%	2%
ADVANC	60,293	60,000	293	0.5%	20%	11,349	10,000	1,349	13.5%	3%	13%
SCC	51,614	60,000	-8,386	-14.0%	20%	76,667	81,667	-5,000	-6.1%	27%	8%
CPALL	60,343	60,000	343	0.6%	20%	23,667	21,667	2,000	9.2%	7%	9%
PTT	48,290	60,000	-11,710	-19.5%	20%	24,943	25,000	-57	-0.2%	8%	19%
รวม	276,914	300,000	-23,086	-7.7%	100%	291,338	300,000	-8,662	-2.9%	100%	5%
ผลตอบแทนต่อปี	-0.80%					-0.23%					0.57%

จากตารางที่ 3 ด้วยเงิน 5,000 บาทเท่า ๆ กันทุกเดือน สะสมเป็นเวลา 5 ปีทำให้มีเงินต้นลงทุนในการ DCA หุ้น 5 ปีตั้งแต่ปี 2558 จนถึงปี 2565 จำนวน 300,000 บาท การ DCA ให้ผลตอบแทน -0.80% ต่อปี หรือขาดทุนรวม 23,086 บาทคิดเป็น 7.7% ของเงินต้น ขณะที่ การลงทุนแบบ DCA with RSI ให้ผลตอบแทน -0.23% ต่อปี หรือขาดทุน 8,662 บาท คิดเป็น 2.9% ของเงินต้น โดยรวมแล้วการลงทุนแบบ DCA with RSI ให้ผลตอบแทนดีกว่าการ DCA 0.57%

เมื่อพิจารณาสัดส่วนการลงทุน การ DCA จะให้สัดส่วนการลงทุนเท่า ๆ กันทุกรายการ ที่ 20% แต่ DCA with RSI จะมีสัดส่วนแตกต่างกันไปตามการให้สัญญาณซื้อของ RSI และเงินที่ถูกสะสมมาก่อนหน้าจึงไม่สามารถคาดเดาได้ว่าสัดส่วนแต่ละรายการจะเป็นอย่างไร ในกรณีนี้สัดส่วนที่มีเงินต้นลงทุนมากที่สุดคือ CPF และ SCC ที่ 54% และ 27% ตามลำดับซึ่งถือเป็น 81% ของเงินทุนทั้งหมดแต่

สร้างผลต่างที่เพิ่มขึ้นได้เพียง -4.3% และ -6.1% ตามลำดับ ในขณะที่เงินลงทุนที่เหลือสามารถสร้างผลตอบแทนได้ -0.2% 9.2% และ 13.5% นั้นหมายถึงการคัดเลือกจังหวะลงทุนด้วย RSI อาจจะยังไม่มีประสิทธิภาพดีพอ

เมื่อพิจารณาสมมติฐานข้อที่สองที่คาดว่ากรการลงทุนแบบผสมผสานนั้นจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนแบบ DCA นั้น ผลการวิจัยให้ผลสูงกว่าเพียงเล็กน้อยเท่านั้น และยังมีความเสี่ยงด้านการกระจายเงินลงทุนไปในหลักทรัพย์ที่ต่างกันมากเกินไป

สรุปผลการวิจัย

1 การออมด้วย DCA ในหุ้นให้ผลตอบแทนที่มีประสิทธิภาพเมื่อเทียบกับตลาดและความซับซ้อนในการทำความเข้าใจ จากงานวิจัยบางกรณีให้ผลตอบแทนสูงถึง 7% ซึ่งนอกจากจะได้ผลตอบแทนในรูปแบบของส่วนต่างราคาแล้วยังได้ปันผลเพิ่มเติมอีกด้วย

2 การออมในตราสารทุนด้วยการใช้ RSI < 30 ไม่ทำให้ต้นทุนต่ำกว่าการออมด้วยการทำ DCA ในทุกกรณี เนื่องจากการนำเงื่อนไขเดียวของปัจจัยทางเทคนิคคือ RSI < 30 มาใช้เพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอสำหรับการตัดสินใจ ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการใช้งาน RSI อื่น ๆ มาพิจารณาด้วยโดยเฉพาะหลักการของการลงทุนด้วยปัจจัยเทคนิค เช่น แนวโน้ม แนวรับ-ต้าน สัญญาณ Divergence เป็นต้น

3 ผลการออมโดยใช้หลักการผสมผสานระหว่างการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค ให้ผลตอบแทนแตกต่างกันเพียง 0.57% ต่อปี หรือมากที่สุดเ็นบางกรณี 1.89% เท่านั้นซึ่งไม่ถือว่ามากนักเมื่อเทียบกับปัจจัยอื่น ๆ ที่มีความเกี่ยวข้อง ทั้งการพิจารณาแนวโน้มที่แข็งแกร่ง การจัดสรรเงินลงทุน และการตั้งค่า RSI ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงที่ต้องขึ้นอยู่กับความชำนาญของผู้ใหญ่ ซึ่งหากเทียบกับการออมด้วยการ DCA แล้วมีความเรียบงานมากกว่าแต่ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกันหลักการใช้งานของ RSI นั้นเป็นไปตามทฤษฎีที่ได้เรียบเรียงไว้ จะเห็นได้จาก RSI ใช้ไม่ได้กับหุ้นที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งซึ่งกรณีนี้หากใช้การ DCA จะได้ประโยชน์มากกว่า แต่หากใช้ RSI ควรปรับตั้งค่าให้เหมาะสมเช่นเพิ่ม Oversold จาก 30% เป็นค่าที่สูงขึ้น RSI ที่ให้สัญญาณซื้อบ่อยในแนวโน้มขาลงต้นทุนอาจจะไม่ต่ำเท่าที่ควร ดังนั้นควรหลีกเลี่ยงการใช้ RSI ในหุ้นที่มีแนวโน้มที่ชัดเจนที่ขึ้นและลง

อภิปรายการศึกษา

ถึงแม้ว่า RSI จะมีความชัดเจนในหลักการงานที่ระบุจุดที่เข้าใจงานเช่น Oversold ขายมากเกินไป หรือ Overbought ซื้อมากเกินไป แต่ผู้ใช้ไม่ควรตัดสินใจจากจุดที่ให้สัญญาณนี้เพียงอย่างเดียวจากการศึกษาพบว่าจุดที่ RSI ให้สัญญาณมานั้น ยังคงเป็นจุดที่มีความแม่นยำในระดับการเตือนเท่านั้น ควรจะมีการยืนยันด้วยราคาที่ชัดเจนอีกครั้ง จากบทความที่ได้รับรวมมานั้นเห็นว่านอกจากสัญญาณเตือนแล้วการพิจารณาด้านราคาเป็นสิ่งสำคัญที่หลาย ๆ บทความได้เน้นย้ำ เช่น ลำดับการพิจารณาที่ควรพิจารณาจากราคาเป็นหลัก โดยดูจากแนวโน้มเป็นอันดับแรก ถ้ามีแนวโน้มชัดเจน RSI จะใช้ไม่

ได้ผลมากนัก หรืออาจจะต้องมีการปรับการตั้งค่าการทำงานของ RSI ไม่สามารถใช้ 70 หรือ 30 ในการช่วยตัดสินใจได้ อันดับที่ 2 ต้องพิจารณาแนวรับและแนวต้าน โดยเฉพาะจุดที่เรียกว่าแนวรับหรือแนวต้านสำคัญนักวิเคราะห์ทางเทคนิคจะให้ความสำคัญกับแนวรับประเภทนี้ หลังจากนั้น indicator อย่าง RSI จึงจะถูกนำมาพิจารณาเพื่อเน้นย้ำสองปัจจัยก่อนหน้า แต่งานวิจัยนี้มีความสนใจกับการให้สัญญาณ RSI เป็นหลักจึงได้ทดลองศึกษาและให้ความสำคัญเป็นอันดับแรก ซึ่งได้ยืนยันแล้วว่าไม่สามารถใช้ได้โดยตรง

RSI อาจจะให้ผลสัญญาณที่แตกต่างกันในแต่ละตัวตราสารทุน อาจจะไม่สามารถกำหนดค่ากลางใด ๆ แล้วใช้กับทุกตัวได้ จากงานวิจัยนี้ได้ทดสอบการเปลี่ยนแปลงค่าวันใน RSI ซึ่งผลที่ได้จะนำไปใช้ในการกำหนดจุดตัดสินใจในการเข้าซื้อตราสารทุนตัวนั้น ๆ ทำให้ผลลัพธ์มีการเปลี่ยนแปลงไปตามค่า RSI ที่กำหนด เช่นกรณีที่งานวิจัยนี้เปลี่ยนค่าการคำนวณจาก 14 วันเป็น 20 วัน สาเหตุมาจาก RSI ให้สัญญาณซื้อบ่อยเกินไป ทั้งที่ราคายังไม่ได้ทำจุดต่ำสุด เมื่อปรับค่านี้แล้วก็ทำให้จำนวนการซื้อลดลง และราคาต่ำลงจนสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากขึ้น สิ่งนี้แสดงถึงการเข้าใจในหลักการคำนวณของ RSI และพื้นฐานการใช้งาน หากทำได้จะทำให้ให้ใช้งานได้อย่างถูกต้อง หรือในการยืนยันด้วยสัญญาณ Divergence ซึ่งเป็นอีกจุดเด่นของ RSI ที่สามารถให้สัญญาณการกลับตัวของราคาที่เป็นที่นิยมเป็นอย่างมาก

นอกจากปัจจัยที่ตัวสัญญาณ RSI แล้วปัจจัยการเลือกหุ้นก็มีผลให้ผลตอบแทนมีการเปลี่ยนแปลงด้วยเช่นเดียวกันจากเดิมที่ใช้หุ้น Top 5 มาใช้ในการคำนวณผลตอบแทนแต่เมื่อเปลี่ยนจาก AOT เป็น BDMS และ CPF ก็ให้ผลตอบแทนต่างกันออกไป ซึ่งแสดงถึงปัจจัยหลักที่จะส่งผลให้ผลตอบแทนมีการเปลี่ยนแปลงได้ ในงานวิจัยนี้ใช้เงื่อนไขกว้าง ๆ ในการคัดเลือกหุ้นคือ TOP Market Cap ซึ่งโดยความหมายแล้วมีจุดเด่นหลายประการตามที่ได้นำเสนอ แต่ก็ยังเป็นเพียงภาพกว้างที่ไม่ได้ลงรายละเอียดมากนัก ดังนั้นกรณีที่มีการคัดเลือกหุ้นเพื่อลงทุนควรมีการพิจารณาในรายละเอียดเพิ่มเติมด้วย

การลงทุนต้องอาศัยความรู้ความเข้าใจอย่างลึกซึ้ง จากงานวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่าการหยิบเอาเฉพาะจุดเด่นของเครื่องมือหรือแนวคิดเพียงอย่างเดียวอย่างหนึ่งมาใช้งานไม่อาจจะทำให้ประสบความสำเร็จในการลงทุนได้ ด้วยสาเหตุหลักคือทุกเครื่องมือยังมีจุดอ่อนที่ต้องอาศัยความเข้าใจจึงจะใช้ประโยชน์ของเครื่องมือนั้นให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้การกระจายความเสี่ยงยังคงเป็นพื้นฐานสำคัญของการลงทุน ด้วยนักลงทุนไม่อาจทราบได้จากเครื่องมือใดถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต การทุ่มลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์เดียวจะมีความเสี่ยงสูงขึ้นด้วย เห็นได้จากการวิจัยทดสอบสมมติฐานล่าสุดจะเห็นว่าสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ในรายการที่ขาดทุนทั้งสิ้น ถึงแม้ว่าภาพรวมจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตัวเปรียบเทียบ แต่หากมีการเปลี่ยนแปลงหลังจากนี้ความเสี่ยงในสินทรัพย์กลุ่มนี้จะเพิ่มขึ้นด้วย

ข้อเสนอแนะ

1. Time frame ที่ใช้ในการทำวิจัยนี้ใช้ระดับวัน ซึ่งทำให้เกิดสัญญาณ Oversold บ่อยครั้ง หากพิจารณา Time frame ที่ใหญ่ขึ้นอาจจะทำให้มีจำนวน Oversold ลดลงและจะส่งผลให้สัญญาณหลอกลดลงด้วย

2. การคัดเลือกหุ้นเป็นปัจจัยสำคัญกับผลตอบแทนตามที่ได้กล่าวไปแล้วนั้น หากมีการวิจัยอาจจะกำหนดขอบเขตของการเลือกหุ้นที่จะนำมาวิเคราะห์ให้แคบลง เช่น หุ้นที่มีพื้นฐานดีตามนิยามต่างที่คิดค้นวิลเลียม โอนีล เป็นต้น

3. การตั้งค่า RSI การตั้งค่าเริ่มต้นของ RSI ที่ 14 วันยังไม่เป็นที่มาแน่ชัด มีเพียงข้อมูลว่า J.Welles Wilder Jr. คิดค้นขึ้นและเป็นค่าที่มีความเหมาะสม จากการสืบค้นยังไม่มียางานการตั้งค่าให้เหมาะสมกับตลาดหุ้นไทย

เอกสารอ้างอิง

ดม ดอนชัย.(2557). คัมภีร์เทคนิควิเคราะห์หุ้น ภาค 2.(พิมพ์ครั้งที่ 1) .กรุงเทพมหานคร:

สำนักพิมพ์ เกรท ไอเดีย.

DaddyTrader.(2564).เข้าใจลึกซึ้ง 3 อินดิเคเตอร์หลัก EMA MACD RSI (พิมพ์ครั้งที่ 5).

กรุงเทพมหานคร:

สำนักพิมพ์ พราว

ภาคิน รัตนกร.(2565). หาหุ้นดี ราคาเหมาะสม (พิมพ์ครั้งที่ 1).กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์พราว

ดร.นิเวศน์ เหมวชิราวกร.(2558). การลงทุนที่ดีที่สุดสำหรับมนุษย์เงินเดือน (พิมพ์ครั้งที่ 1).

กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

หนังสือการจัดการการเงิน แปลแลเรียบเรียงโดย (รศ.อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา,รศ. กุสุมา เวชชบูล
, ดร พรมนัส สิริรังศรี บัณฑิตศึกษา คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง) เขียนโดย

EUGENE F.BHIGHAM,Joel F.Houston,Hsu Jun-ming ,Kong Yoon Kee,A.N. Bany-Ariffin

TactSchool.(2564). วิธีอ่านงบการเงินสำหรับลงทุนในหุ้น(พิมพ์ครั้งที่1).กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์
พราว

TactSchool.(2564). วิเคราะห์งบการเงินสำหรับซื้อขายหุ้น(พิมพ์ครั้งที่1).กรุงเทพมหานคร:

สำนักพิมพ์พราว

ณัฐวัฒน์ อ้นรัตน์.(2557). แมงเม่าสำราญ Season 2 (พิมพ์ครั้งที่ 1).กรุงเทพมหานคร:

สำนักพิมพ์เกรท ไอเดีย

ณัฐวัฒน์ อ้นรัตน์.(2557). แมงเม่าสำราญ Season 3 (พิมพ์ครั้งที่ 1).กรุงเทพมหานคร:

สำนักพิมพ์ปัญญาชน